第六章**：**物價

摘要

* 二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數(1)按年上升1.2%，與上一季的升幅相同。食品價格整體輕微上升，當中基本食品的價格微跌，外出用膳及外賣的價格輕微上升。私人房屋租金稍為加快上升，但升幅仍屬輕微。其他主要組成項目的價格壓力維持大致受控。
* 第一季整體綜合消費物價指數按年上升1.6%，上一季上升1.4%。第一季整體通脹率高於基本通脹率，是由於政府提供的電費補貼較去年同期少。
* 近期的本地成本壓力普遍受控。商業樓宇租金在第一季繼續處於向下趨勢。根據機構單位所提供，截至去年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩步上升，升幅大致與同期的勞工生產力增長相符。由於進口價格僅輕微上升，第一季的整體外圍價格壓力同樣受控。

消費物價

**6.1** 二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微。食品價格整體輕微上升，當中基本食品的價格微跌，外出用膳及外賣的價格輕微上升。私人房屋租金稍為加快上升，但升幅仍屬輕微。其他主要組成項目的價格壓力維持大致受控。近期的本地成本壓力普遍受控。商業樓宇租金在第一季繼續處於向下趨勢。根據機構單位所提供，截至去年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩步上升，升幅大致與同期的勞工生產力增長相符。由於進口價格僅輕微上升，第一季的整體外圍價格壓力同樣受控。

|  |
| --- |
|  |
|  |

**6.2** 撇除政府一次性紓緩措施的效應，二零二五年第一季基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)為 1.2%，與上一季相同。第一季整體綜合消費物價通脹率為 1.6%，上一季為 1.4%。第一季整體通脹率高於基本通脹率，是由於政府提供的電費補貼較去年同期少。

表**6.1：**各類消費物價指數  
**(**與一年前比較的增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 綜合消費 物價指數 | | 甲類消費 物價指數 | 乙類消費 物價指數 | 丙類消費 物價指數 |
|  |  | 基本消費  物價指數(a) | 整體消費 物價指數 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | 1.1 | 1.7 | 2.1 | 1.6 | 1.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | 上半年 | 1.0 | 1.6 | 1.8 | 1.5 | 1.5 |
|  | 下半年 | 1.2 | 1.9 | 2.4 | 1.7 | 1.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 1.0 | 1.9 | 2.2 | 1.8 | 1.8 |
|  | 第二季 | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.2 | 1.2 |
|  | 第三季 | 1.1 | 2.4 | 3.1 | 2.1 | 1.9 |
|  | 第四季 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 1.3 | 1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 1.2 | 1.6 | 2.2 | 1.4 | 1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **(**經季節性調整後與上季度比較的增減百分率**)** | | | | | | |
| 二零二四年 | 第一季 | \* | \* | -0.1 | \* | 0.1 |
|  | 第二季 | 0.4 | -0.4 | -0.6 | -0.3 | -0.1 |
|  | 第三季 | 0.4 | 1.5 | 2.1 | 1.3 | 1.0 |
|  | 第四季 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | \* | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 |

註： (a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓緩措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金豁免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款、住戶電費補貼，以及考試費寬免。

(\*) 增減小於0.05%。

**6.3** 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，第一季食品價格整體較一年前輕微上升。當中，基本食品的價格微跌1.1%，外出用膳及外賣的價格則錄得 1.4%的輕微升幅。私人房屋租金稍為加快上升0.8%，但升幅仍屬輕微。隨着公屋租金自二零二四年十月起上調，公營房屋租金繼續錄得明顯升幅。至於其他組成項目，交通、電力、燃氣及水、雜項服務及雜項物品的價格錄得溫和升幅，衣履及耐用物品的價格則略見進一步輕微跌幅。煙酒的價格繼續按年明顯上升，主要是反映二零二四年二月底煙草稅率上調的傳遞效應。

|  |
| --- |
|  |
|  |

|  |
| --- |
|  |

|  |
| --- |
|  |

註： 能源相關項目包括電力、煤氣、液化石油氣和其他燃料，以及汽車燃料。

表**6.2：**按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數  
**(**與一年前比較的增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 二零二四年 | | | | | 二零二五年 |
| 開支組成項目 | 權數(%)^ | 全年 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 食品 | 26.49 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 0.9 | 0.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *外出用膳及外賣* | *17.39* | *2.6* | *3.4* | *3.0* | *2.3* | *1.7* | *1.4* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *基本食品* | *9.10* | *-0.3* | *-1.0* | *\** | *0.3* | *-0.4* | *-1.1* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 住屋(a) | 38.48 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 1.4 | 1.5 |
|  |  | (2.1) | (3.0) | (1.1) | (3.3) | (0.9) | (1.5) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *私人房屋租金* | *33.58* | *0.5* | *0.2* | *0.4* | *0.6* | *0.6* | *0.8* |
|  |  | *(1.4)* | *(2.0)* | *(0.5)* | *(2.4)* | *(0.6)* | *(0.8)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *公營房屋租金* | *1.97* | *2.9* | *0.3* | *0.4* | *0.4* | *10.5* | *10.5* |
|  |  | *(7.2)* | *(13.5)* | *(1.2)* | *(13.6)* | *(1.3)* | *(10.5)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 電力、燃氣及水 | 3.07 | -5.2 | -6.9 | -8.4 | -4.8 | -0.5 | 2.2 |
|  |  | (-0.3) | (-8.0) | (-6.7) | (4.5) | (9.9) | (13.5) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 煙酒 | 0.52 | 19.6 | 14.3 | 21.0 | 21.4 | 21.4 | 14.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 衣履 | 2.74 | -0.5 | 1.6 | 0.4 | -1.5 | -2.3 | -2.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 耐用物品 | 4.30 | -1.0 | -1.4 | -0.8 | -0.7 | -0.9 | -0.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項物品 | 3.38 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 1.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 交通 | 7.28 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | 2.2 | 1.7 | 2.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項服務 | 13.74 | 2.4 | 2.9 | 2.3 | 2.3 | 2.0 | 1.7 |
|  |  | (2.4) | (2.9) | (2.2) | (2.3) | (2.0) | (1.7) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 所有項目 | 100.00 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.2 |
|  |  | (1.7) | (1.9) | (1.2) | (2.4) | (1.4) | (1.6) |

註： (a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、管理費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

( ) 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(^) 此為以二零二三年為參照期的開支權數，用於編製二零二四年四月統計月份開始的消費物價指數；在此之前的消費物價指數則根據以二零一九至二零年度為參照期的開支權數計算。

(\*) 增減小於0.05%。

生產要素成本與進口價格

**6.4** 近期的本地成本壓力普遍受控。在第一季，商業樓宇租金繼續處於向下趨勢。作為有關指標，商舖和寫字樓租金的八季移動平均數分別下跌 1.1%和 2.5%。與此同時，根據機構單位所提供，截至去年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩步上升，升幅大致與同期的勞工生產力增長相符。

|  |
| --- |
|  |

**6.5** 由於進口價格僅輕微上升，第一季的整體外圍價格壓力受控。整體進口價格繼上一季按年上升 2.6%後，在第一季上升 2.0%。按用途類別劃分，資本貨物和消費品的進口價格溫和上升，原材料及半製成品的進口價格亦輕微向上。另一方面，食品進口價格錄得輕微跌幅，燃料進口價格繼續下跌。

表**6.3：**按用途類別劃分的進口價格

**(**與一年前比較的增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 食品 | 消費品 | 原材料及  半製成品 | 燃料 | 資本貨物 | 所有進口商品 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | \* | 3.9 | 2.7 | -7.1 | 4.4 | 3.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 上半年 | 0.7 | 3.5 | 4.4 | -5.9 | 4.1 | 3.8 |
|  | 下半年 | -0.8 | 4.4 | 1.3 | -8.3 | 4.7 | 2.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 1.6 | 3.4 | 6.1 | -12.0 | 4.5 | 4.6 |
|  | 第二季 | -0.3 | 3.6 | 2.9 | -0.1 | 3.7 | 3.1 |
|  | 第三季 | -0.5 | 4.3 | 1.8 | -9.1 | 4.1 | 2.6 |
|  | 第四季 | -1.0 | 4.5 | 0.9 | -7.7 | 5.3 | 2.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | -0.6 | 4.4 | 0.1 | -8.8 | 4.4 | 2.0 |

註： (\*) 增減小於0.05%。

|  |
| --- |
|  |

|  |
| --- |
|  |

產品價格

**6.6** 各個選定行業的產品價格(以相應的*生產物價指數*(2)量度)在二零二四年普遍只呈現溫和升幅或輕微跌幅，主要反映本地通脹大致輕微。製造業、速遞服務業和陸路運輸業的價格略見溫和升幅，住宿服務業、電訊業和航空運輸業的價格則見輕微跌幅。唯一例外的是水上運輸，其價格隨着區域地緣政治局勢緊張促使貿易航線改道而明顯反彈。

表**6.4：**製造業及選定服務業的生產物價指數  
**(**與一年前比較的增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 二零二四年 | | | | |
| 行業類別 | 全年 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 |
| 製造業 | 2.9 | 1.2 | 3.1 | 3.2 | 4.1 |
| 選定服務業 |  |  |  |  |  |
| 住宿服務 | -1.8 | 12.3 | -6.1 | -8.4 | -3.1 |
| 陸路運輸 | 1.5 | 2.8 | 1.8 | 0.8 | 0.7 |
| 水上運輸 | 17.2 | -5.6 | 7.2 | 37.6 | 34.5 |
| 航空運輸 | -0.8 | -7.9 | 1.7 | 5.0 | -1.5 |
| 電訊 | -1.5 | -1.5 | -1.5 | -1.1 | -1.8 |
| 速遞服務 | 2.9 | 5.6 | 3.8 | 1.1 | 1.1 |

本地生產總值平減物價指數

**6.7** 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，*本地生產總值平減物價指數*(3)繼上一季按年上升 2.8%後，在第一季升幅收窄至1.2%。*貿易價格比率*(4)下跌0.5%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在第一季按年上升 2.0%，與上一季相同。

|  |
| --- |
|  |

表**6.5：**本地生產總值平減物價指數及  
主要開支組成項目平減物價指數  
(與一年前比較的增減百分率)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 二零二四年 | | | | | 二零二五年 |
|  | 全年# | 第一季# | 第二季# | 第三季# | 第四季# | 第一季# |
| 私人消費開支 | 3.0 | 3.7 | 3.3 | 2.9 | 2.3 | 1.8 |
| 政府消費開支 | 1.9 | 1.8 | 1.5 | 1.9 | 2.3 | 2.4 |
| 本地固定資本形成總額 | 0.4 | 2.0 | -1.2 | 0.2 | 0.9 | 2.3 |
| 整體貨物出口& | 4.2 | 4.5 | 4.4 | 4.2 | 4.0 | 3.5 |
| 貨物進口& | 4.0 | 4.8 | 3.8 | 3.6 | 3.9 | 4.4 |
| 服務輸出& | 5.8 | 5.1 | 6.0 | 7.5 | 4.5 | 1.8 |
| 服務輸入& | 1.7 | 1.1 | 1.3 | 3.3 | 1.3 | -0.7 |
| 本地生產總值 | **3.8** | **3.8**  **<0.7>** | **4.5**  **<1.2>** | **4.3**  **<1.0>** | **2.8**  **<-0.2>** | **1.2**  **<-0.8>** |
| 最終需求總額& | 3.8 | 4.1 | 3.8 | 3.8 | 3.3 | 2.8 |
| 內部需求 | 2.4 | 3.2 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 2.0 |
| 貨物及服務貿易價格比率& | 0.7 | 0.3 | 1.1 | 1.1 | 0.4 | -0.5 |

註： 這些數字根據以環比物量計算本地生產總值的數列而得出，並會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

(#) 修訂數字。

< > 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

註釋：

(1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數，乃參照住戶開支統計調查中不同住戶類別的平均開支模式而編訂。綜合計算三項指數涵蓋所有住戶的開支模式後，便得出綜合消費物價指數。

政府統計處在二零二一年五月更新用作編製消費物價指數的基期。除另有註明外，本報告引述的消費物價指數數字是指以二零一九至二零年度為基期的數列。政府統計處在二零二四年五月更新用作計算消費物價指數的開支權數。自二零二四年四月統計月份起的消費物價指數是根據以二零二三年為參照期的開支權數計算；在此之前的消費物價指數則根據以二零一九至二零年度為參照期的開支權數計算。

以二零一九至二零年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 涵蓋住戶 約佔的比例 | 平均每月開支範圍 (調整至二零二四年的價格) |
|  | (%) | (元) |
| 甲類消費物價指數 | 50 | 6,900至29,500 |
| 乙類消費物價指數 | 30 | 29,500至51,000 |
| 丙類消費物價指數 | 10 | 51,000至97,000 |

以二零二三年為參照期的開支權數如下：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 開支 組成項目 | 綜合消費 物價指數 | 甲類消費 物價指數 | 乙類消費 物價指數 | 丙類消費 物價指數 |
|  | (%) | (%) | (%) | (%) |
| 食品 | 26.49 | 31.58 | 26.09 | 20.98 |
| *外出用膳及外賣* | *17.39* | *19.33* | *17.71* | *14.63* |
| *基本食品* | *9.10* | *12.25* | *8.38* | *6.35* |
| 住屋 | 38.48 | 39.54 | 38.67 | 36.94 |
| *私人房屋租金* | *33.58* | *32.27* | *34.99* | *33.18* |
| *公營房屋租金* | *1.97* | *5.17* | *0.66* | *--* |
| *管理費及其他 住屋費用* | *2.93* | *2.10* | *3.02* | *3.76* |
| 電力、燃氣及水 | 3.07 | 4.21 | 2.82 | 2.07 |
| 煙酒 | 0.52 | 0.84 | 0.44 | 0.27 |
| 衣履 | 2.74 | 2.00 | 2.85 | 3.46 |
| 耐用物品 | 4.30 | 3.53 | 4.26 | 5.29 |
| 雜項物品 | 3.38 | 3.27 | 3.51 | 3.32 |
| 交通 | 7.28 | 5.29 | 7.52 | 9.31 |
| 雜項服務 | 13.74 | 9.74 | 13.84 | 18.36 |
|  |  |  |  |  |
| 所有項目 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

(2) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣。

(3) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最終需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最終需求和進口價格走勢而定。同樣，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。

(4) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。